



# Crocodile Capital

Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss per 31.12.2021

---

Crocodile Capital 1 Global Focus  
Crocodile Capital 2

R.C.S. Luxembourg K939

Ein Investmentfonds gemäß Teil II  
des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010  
über Organismen für gemeinsame Anlagen

## Inhaltsverzeichnis

Organisation .....	3
Auf einen Blick .....	4
Bericht des Fondsmanagers .....	6
Zusammengefasst .....	9
Vermögensrechnung per 31.12.2021 .....	9
Erfolgsrechnung vom 01.01.2021 bis 31.12.2021 .....	10
Veränderung des Nettovermögens .....	12
Crocodile Capital 1 Global Focus .....	13
Vermögensrechnung per 31.12.2021 .....	13
Erfolgsrechnung vom 01.01.2021 bis 31.12.2021 .....	14
3-Jahres-Vergleich .....	16
Veränderung des Nettovermögens .....	17
Anteile im Umlauf .....	18
Vermögensinventar per 31.12.2021 .....	19
Derivative Finanzinstrumente per 31.12.2021 .....	21
Crocodile Capital 2.....	22
Vermögensrechnung per 31.12.2021 .....	22
Erfolgsrechnung vom 01.01.2021 bis 31.12.2021 .....	23
3-Jahres-Vergleich .....	24
Veränderung des Nettovermögens .....	25
Anteile im Umlauf .....	26
Vermögensinventar per 31.12.2021 .....	27
Derivative Finanzinstrumente per 31.12.2021 .....	28
Erläuterungen zum Jahresabschluss (Anhang) .....	29
Prüfungsvermerk .....	36
Angaben gemäss delegierter AIFM-Verordnung (ungeprüft) .....	40
Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung .....	46

Zeichnungen können nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) sowie mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzteren länger als acht Monate zurückliegt, zusätzlich mit dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht erfolgen.

## Organisation

Verwaltungsgesellschaft, Register- und  
Transferstelle und Alternativer Investmentfonds  
Manager (AIFM)

VP Fund Solutions (Luxembourg) SA  
2, rue Edward Steichen  
LU-2540 Luxemburg

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Dr. Felix Brill (Vorsitzender), Vaduz (LI)  
Jean-Paul Gennari (Mitglied), Bergem (LU)  
Ralf Konrad (Mitglied), Vaduz (LI)

Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft

Torsten Ries (CEO)  
Dr. Uwe Stein (Mitglied)  
Ralf Funk (Mitglied)

Portfoliomanager

Crocodile Capital Partners GmbH  
Am Schafhügel 1  
DE-92289 Ursensollen

Verwahr- und Zahlstelle

VP Bank (Luxembourg) SA  
2, rue Edward Steichen  
LU-2540 Luxemburg

Abschlussprüfer des Fonds

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
2, rue Gerhard Mercator  
LU-2182 Luxemburg

Rechtsberater der Verwaltungsgesellschaft

Arendt & Medernach S.A.  
41A, Avenue John F. Kennedy  
LU-2082 Luxemburg

Vertriebsstelle Deutschland

Crocodile Capital Partners GmbH  
Am Schafhügel 1  
DE-92289 Ursensollen

## Auf einen Blick

Nettovermögen per 31.12.2021

EUR 163,3 Millionen

Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2021

Crocodile Capital 1 Global Focus (A)	EUR 353,04
Crocodile Capital 1 Global Focus (B)	EUR 437,45
Crocodile Capital 1 Global Focus (P)	EUR 1.591,79
Crocodile Capital 2 (B)	EUR 274,88

Rendite<sup>1</sup>

1 Jahr

Crocodile Capital 1 Global Focus (A)	65,53 %
Crocodile Capital 1 Global Focus (B)	75,01 %
Crocodile Capital 1 Global Focus (P)	413,35 %
Crocodile Capital 2 (B)	32,99 %

Auflegung

per

Crocodile Capital 1 Global Focus (A)	24.10.2007
Crocodile Capital 1 Global Focus (B)	24.10.2007
Crocodile Capital 1 Global Focus (P)	27.05.2015
Crocodile Capital 2 (B)	24.10.2007

Total Expense Ratio (TER)<sup>2</sup>

mit Performance Fee

ohne Performance Fee

Crocodile Capital 1 Global Focus (A)	7.36 %	1.45 %
Crocodile Capital 1 Global Focus (B)	n/a	1.05 %
Crocodile Capital 1 Global Focus (P)	n/a	0.45 %
Crocodile Capital 2 (B)	n/a	0.37 %

Erfolgsverwendung

Crocodile Capital 1 Global Focus (A)	Thesaurierend
Crocodile Capital 1 Global Focus (B)	Thesaurierend
Crocodile Capital 1 Global Focus (P)	Ausschüttend
Crocodile Capital 2 (B)	Thesaurierend

<sup>1</sup> Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

<sup>2</sup> Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Fondsvermögen belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Nettofondsvermögens aus.

	Ausgabekommission (max.)	Ausgabekommission zugunsten Fonds (max.)
Crocodile Capital 1 Global Focus (A)	1,00 %	n/a
Crocodile Capital 1 Global Focus (B)	5,00 %	n/a
Crocodile Capital 1 Global Focus (P)	0,00 %	n/a
Crocodile Capital 2 (B)	5,00 %	n/a
	Rücknahmekommission (max.)	Rücknahmekommission zugunsten Fonds (max.)
Crocodile Capital 1 Global Focus (A)	n/a	0,50 %
Crocodile Capital 1 Global Focus (B)	n/a	0,50 %
Crocodile Capital 1 Global Focus (P)	n/a	0,00 %
Crocodile Capital 2 (B)	n/a	0,50 %
	Konversionsgebühr (max.)	Konversionsgebühr zugunsten Fonds (max.)
Crocodile Capital 1 Global Focus (A)	1,00 %	n/a
Crocodile Capital 1 Global Focus (B)	1,00 %	n/a
Crocodile Capital 1 Global Focus (P)	1,00 %	n/a
Crocodile Capital 2 (B)	1,00 %	n/a
	Fondsdomizil	ISIN
Crocodile Capital 1 Global Focus (A)	Luxemburg	LU0327738349
Crocodile Capital 1 Global Focus (B)	Luxemburg	LU0327738422
Crocodile Capital 1 Global Focus (P)	Luxemburg	LU1208799442
Crocodile Capital 2 (B)	Luxemburg	LU0327738935

## Bericht des Fondsmanagers

### Wirtschaftliche und politische Entwicklung

Die Covid-19-Pandemie dominierte auch im Jahr 2021 das ökonomische und politische Geschehen. Proportional zum weltweiten Impffortschritt entspannte sich die Situation allerdings - abgesehen von Irritationen um neu auftretende Virusvarianten - im Jahresverlauf. Die damit einhergehende wirtschaftliche Erholung - insbesondere der Industrieproduktion - führte zu einer merklichen Erholung der Energie- und Rohstoffpreise. Unterstützt wurde die Entwicklung besonders im ersten Halbjahr durch massive fiskalpolitische Stützungsmaßnahmen, die über das Gesamtjahr von der Geldpolitik nahezu aller Zentralbanken flankiert wurde. Hierdurch wurde - insbesondere in den USA - nicht nur die pandemiebedingte Einkommenslücke geschlossen, sondern die frei verfügbaren Einkommen stiegen merklich über den Trendkanal an und führten zu einer erheblichen Ausweitung der privaten Ausgaben für Konsumgüter, während die meisten Bereiche des Dienstleistungssektors pandemiebedingt nach wie vor deutlich unter dem Niveau von 2019 verharrten. Hierdurch entstanden eine ganze Reihe von Engpässen bei der Lieferung von Gütern und ihrer Lieferlogistik, die zu teilweise enormen Produzentenpreissteigerungen und im Jahresverlauf auch zu Konsumentenpreissteigerungen führten. Die inhärenten Dynamiken dieser Preisentwicklung und ihre Folgen dürften die Märkte bis weit in diese Dekade hinein beschäftigen.

### Entwicklung der Kapitalmärkte

Die Entwicklung der Kapitalmärkte war im Berichtsjahr weiterhin durch die Covid-19-Krise und die fiskal- und geldpolitische Reaktion darauf geprägt. Der Nasdaq-Index erreichte sogar signifikant neue Allzeithochs, während die Kapitalmarktzinsen gegenüber dem Vorjahr weiter sanken.

Der S&P 500-Index stieg im Jahresverlauf um 26,9%, der Nikkei 225 um 4,9%, der DAX-Index um 15,8% und der Shanghai Composite-Index um 4,8%.

An den Anleihemärkten gab es in einem volatilen Umfeld - besonders in den USA - einen merklichen Zinsanstieg. Die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen stieg von 0,91% zum Jahresbeginn bis auf 1,51% zum Jahresende nach einem zwischenzeitlich Ende März erreichten Jahreshoch von 1,74%, dem eine zwischenzeitliche Gegenbewegung bis Anfang Juli auf nur noch 1,17% folgte.

### Entwicklung des Fonds Crocodile Capital

#### Crocodile Capital 1 Global Focus

Im Berichtsjahr konnte sich der Fonds trotz des anspruchsvollen Umfelds sehr erfreulich entwickeln. Der Nettoinventarwert des Crocodile Capital 1 Global Focus A stieg um rd. 65,53% auf 353,04 € an.

Hauptgrund hierfür war die offensive Positionierung des Fonds im Hinblick auf die im Berichtsjahr mit dem Rollout der Coronaimpfstoffe erwarteten wirtschaftlichen Erholung mit der Konzentration auf den Energiesektor. Dessen Erholung wurde dadurch begünstigt, dass jahrelanges Unterinvestment in Öl, Gas- und Kohleexploration - auch verstärkt durch einen ökonomisch unsinnigen ESG-Narrativ - zu Engpässen in der Verfügbarkeit mit entsprechend stark steigenden Preisen - besonders bei Koks- und Anthrazitkohle - geführt haben. Das Portfolio-Management hatte diese begonnene Energiekrise antizipiert und den Fonds mit einer entsprechend fokussierten Strategie relativ frühzeitig auf diese Entwicklung ausgerichtet. Entsprechend der geringen Investitionsbereitschaft in diesen vernachlässigten Sektoren dürfte die strukturelle Knappheit bei Öl und Gas bis weit in diese Dekade hinein, bei Koks- und Anthrazitkohle sogar weit in die nächste Dekade hinein anhalten. Trotz der signifikanten Kurssteigerungen reflektiert die Kursentwicklung der zugrundeliegenden Titel bislang nicht



einmal die Gewinnentwicklung, sodass die Bewertungsmultiplikatoren dieser Titel von bereits historisch niedrigen Niveaus weiter gesunken sind. Aus diesem Grund hat das Portfolio-Management die Fokussierung auf Koks- und Kohleminen im Jahresverlauf weiter erhöht, während die Positionierung in Telekom-Titeln aufgegeben und bei Goldminen erneut reduziert wurde.

## Crocodile Capital 2

Der Crocodile Capital 2 fokussierte seine Investments im Jahr 2021 auf deutsche Aktien in verschiedenen Branchen sowohl im Large-, Mid- und Small Cap-Bereich. Daneben wurden vergleichsweise kleinere Positionen in ausländischen Titeln sowie eine festverzinsliche Anleihe gehalten, die weitgehend im Laufe des Jahres aufgebaut wurden. Es wurde weiterhin Liquidität gehalten, die zunächst bei knapp 10% des Fondsvolumens lag, im Lauf des Jahres aber nach und nach investiert wurde und zum Jahresende unter 5% lag. Die Investments waren breit gestreut. Sowohl Unternehmen mit einem stabilen Geschäft, Zyklischer, Small-, Mid- und Large-Caps waren im Fonds vertreten. Kriterium bei der Auswahl war in erster Linie das nachhaltige Bewertungsniveau, was somit zur Zeit zu einer überdurchschnittlichen Gewichtung zyklischer Titel führte.

Nach einem deutlichen Aufschwung zu Beginn des Jahres wechselten im weiteren Verlauf die Favoriten: Nachdem zunächst nach die Pandemiegegner und die Zyklischer, die von der Erholung der Wirtschaft profitierten, vorne lagen, waren es im zweiten Halbjahr erneut die sicheren Häfen, die gefragt waren. Vor dem Hintergrund einer sich auf deutlich höher als dem erwarteten Niveau sich verfestigenden Inflationsraten erscheint diese Entwicklung zunächst einmal erstaunlich. Allerdings wird nach den Erfahrungen der letzten 30 Jahre die Gewinnerstrategie offensichtlich nicht so leicht über Bord geworfen. Dennoch bleibt festzuhalten, dass insbesondere Unternehmen, mit denen sehr hohe Wachstumserwartungen verbunden waren, teilweise deutliche Kursverluste verzeichnen mussten, sofern sich auch nur kleinere Enttäuschungen ergaben. Man kann darin Vorboten einer Trendwende an den Finanzmärkten vermuten. Jedenfalls ist die Risikobereitschaft deutlich gesunken. Dagegen werden aktuelle Gewinne wieder als relevanter angesehen.

Nach den zuletzt schwierigeren Jahren konnte der Teilfonds sich deutlich besser entwickeln als der deutsche Markt und verzeichnete ein Plus auf Jahressicht von mehr als 30%. Einen überdurchschnittlichen Beitrag dazu leisteten einzelne Positionen wie Merck, Sixt oder Wacker Neuson, vor allem aber Porsche und an erster Stelle Heidelberger Druck. Ursachen waren unternehmensspezifische Entwicklungen, die unterschiedliche Ursachen hatten, vor allem aber eine zuvor deutliche Unterbewertung.

Der Fonds trennte sich von den Positionen McKesson aufgrund eines Abfindungsangebots sowie von TUI aufgrund der pandemiebedingt unklaren Perspektive sowie der angeschlagenen Bilanz. Die Position in VW wurde etwas aufgestockt. Neu im Fonds vertreten sind als Sondersituation bei der Anschaffung eine kurzlaufende Anleihe des Finanzdienstleisters Grenke sowie als größere Positionen HelloFresh sowie Shell. HelloFresh ist in einer Position, einen Teil des Lebensmitteleinzelhandels zu revolutionieren. Royal Dutch Shell ist einerseits ein Hedge gegen steigende Energiepreise und Inflationsraten, andererseits historisch gesehen aufgrund der geänderten Rahmenbedingungen extrem niedrig bewertet.

Der Aktienmarkt insgesamt befand sich zum Jahresende auf einem Niveau, das einen ausgewogenen Eindruck macht. Wie in den letzten Jahren sind aber die Unterschiede bei den Bewertungen gewaltig: Der faire Wert des Index setzt sich zusammen aus sehr teuren Qualitätswerten und teilweise sehr billigen Value-Aktien. Die Bewertungsunterschiede sind in den letzten Monaten teilweise gesunken. Neben den üblichen Unsicherheiten steht immer mehr die Frage im Raum, wie sich die gestiegenen Inflationsraten in den nächsten Jahren entwickeln werden. Es spricht immer mehr dafür, dass der Trend der letzten 40 Jahre sich zu drehen begonnen hat. Diese Trendwende, sollte sie sich fortsetzen, wird die Entwicklung in den nächsten Jahren an den Aktienmärkten bestimmen. Dabei sind einige Aktien mehr gefährdet als andere, und je nachdem wird es auch Gewinner geben. So oder so heißt es flexibel zu sein.

Dies stellt die subjektive Markteinschätzung der Verwaltungsgesellschaft dar. Wir weisen darauf hin, dass die historische Wertentwicklung des Fonds keine Prognose für die Zukunft ermöglicht.

Luxemburg, 17. März 2022

Crocodile Capital Partners GmbH

Anmerkung: Die in diesem Bericht enthaltenen Zahlen und Angaben sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung des Fonds.



## Zusammengefasst

### Vermögensrechnung per 31.12.2021

Zusammengefasst	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	10.732.768,45
Wertpapiere	
Aktien	152.626.426,79
Obligationen	250.012,50
Wertpapierleihe	
Obligationen	-4.860.245,00
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	4.635.801,48
Derivative Finanzinstrumente	
Futures	942.961,47
Sonstige Vermögenswerte	
Zinsforderungen	509,42
Forderungen aus Performance Fee	2.091.724,05
Gesamtvermögen	166.419.959,16
Verbindlichkeiten aus Performance Fee	-2.091.724,05
Verbindlichkeiten Margin-Konten	-942.961,56
Verbindlichkeiten	-132.937,53
Bankverbindlichkeiten auf Sicht	-0,01
Gesamtverbindlichkeiten	-3.167.623,15
Nettovermögen	163.252.336,01

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

Zusammengefasst	(in EUR)
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	1.905,82
Aktien	1.858.128,07
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	133.272,78
Erträge aus Performance Fee	2.091.724,05
<b>Total Erträge</b>	<b>4.085.030,72</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	179.405,00
Verwaltungsvergütung	821.099,72
Performance Fee	2.091.724,05
Verwahrstellenvergütung	84.881,87
Taxe d'abonnement	70.838,14
Prüfungskosten	22.665,83
Gebühren Wertpapierleihe	156.462,63
Sonstige Aufwendungen	79.942,35
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>3.507.019,59</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>578.011,13</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	786.004,66
Realisierter Gewinn aus Wertpapierverkäufen	14.605.639,31
Realisierter Verlust aus Wertpapierverkäufen	-13.906.480,71
Realisierter Gewinn aus Devisengeschäften	369.232,01
Realisierter Verlust aus Devisengeschäften	-1.350.130,65
Realisierter Gewinn aus Futures	7.622.096,56
Realisierter Verlust aus Futures	-6.554.351,86
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>1.364.015,79</b>

Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	60.492.942,78
Veränderung des unrealisierten Gewinnes aus anderen Wertpapieren und Werterechten	1.364.446,47
Veränderung des unrealisierten Verlustes aus anderen Wertpapieren und Werterechten	-149.466,69
Veränderung des unrealisierten Verlustes aus Bankguthaben	-12,51
Veränderung des unrealisierten Gewinnes aus Futures	1.158.160,97
Veränderung des unrealisierten Verlustes aus Futures	-806.365,90
Veränderung des unrealisierten Gewinnes aus Wertpapierleihen	544.740,00
Veränderung des unrealisierten Gewinnes aus Wertpapieren	63.465.541,47
Veränderung des unrealisierten Verlustes aus Wertpapieren	-5.084.101,03
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>61.856.958,57</b>

## Veränderung des Nettovermögens

Zusammengefasst	(in EUR)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	102.151.150,71
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	606.356,66
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-1.362.129,93
Gesamtergebnis	61.856.958,57
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	163.252.336,01

# Crocodile Capital 1 Global Focus

## Vermögensrechnung per 31.12.2021

Crocodile Capital 1 Global Focus

(in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	9.039.093,62
Wertpapiere	
Aktien	109.939.833,39
Wertpapierleihe	
Obligationen	-4.860.245,00
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	4.635.801,48
Derivative Finanzinstrumente	
Futures	942.961,47
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Performance Fee Anteilklasse P	2.091.724,05
Gesamtvermögen	121.789.169,01
Verbindlichkeiten aus Performance Fee Anteilklasse A	-2.091.724,05
Verbindlichkeiten Margin-Konten	-942.961,56
Verbindlichkeiten	-107.985,70
Gesamtverbindlichkeiten	-3.142.671,31
Nettovermögen	118.646.497,70
- davon Anteilklasse A	43.611.293,18
- davon Anteilklasse B	71.851.623,78
- davon Anteilklasse P	3.183.580,74
Anteile im Umlauf	
Anteilklasse A	123.531
Anteilklasse B	164.250
Anteilklasse P	2.000
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse A	EUR 353,04
Anteilklasse B	EUR 437,45
Anteilklasse P	EUR 1.591,79



## Erfolgsrechnung vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

Crocodile Capital 1 Global Focus

(in EUR)

Erträge der Wertpapiere	
Aktien	1.285.962,80
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	133.242,52
Erträge aus Performance Fee	2.091.724,05
<b>Total Erträge</b>	<b>3.510.929,37</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	172.999,12
Verwaltungsvergütung	749.663,26
Performance Fee	2.091.724,05
Verwahrstellenvergütung	58.514,92
Taxe d'abonnement	49.564,53
Prüfungskosten	11.332,92
Gebühren Wertpapierleihe	156.462,63
Sonstige Aufwendungen	65.092,39
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>3.355.353,82</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>155.575,55</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	669.381,09
Realisierter Gewinn aus Wertpapierverkäufen	14.170.210,18
Realisierter Verlust aus Wertpapierverkäufen	-13.585.960,49
Realisierter Gewinn aus Devisengeschäften	367.517,35
Realisierter Verlust aus Devisengeschäften	-1.350.130,65
Realisierter Gewinn aus Futures	7.622.096,56
Realisierter Verlust aus Futures	-6.554.351,86
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>824.956,64</b>

Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	50.079.283,13
Veränderung des unrealisierten Gewinnes aus anderen Wertpapieren und Werterechten	1.364.446,47
Veränderung des unrealisierten Verlustes aus anderen Wertpapieren und Werterechten	-149.466,69
Veränderung des unrealisierten Verlustes aus Bankguthaben	-12,51
Veränderung des unrealisierten Gewinnes aus Futures	1.158.160,97
Veränderung des unrealisierten Verlustes aus Futures	-806.365,90
Veränderung des unrealisierten Gewinnes aus Wertpapierleihen	544.740,00
Veränderung des unrealisierten Gewinnes aus Wertpapieren	52.396.436,12
Veränderung des unrealisierten Verlustes aus Wertpapieren	-4.428.655,33
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>50.904.239,77</b>

## 3-Jahres-Vergleich

Crocodile Capital 1 Global Focus

(in EUR)

### Nettovermögen

31.12.2019	59.169.782,48
- Anteilklasse A	23.774.042,74
- Anteilklasse B	34.876.211,19
- Anteilklasse P	519.528,55
31.12.2020	68.957.336,45
- Anteilklasse A	27.244.834,98
- Anteilklasse B	41.092.350,12
- Anteilklasse P	620.152,35
31.12.2021	118.646.497,70
- Anteilklasse A	43.611.293,18
- Anteilklasse B	71.851.623,78
- Anteilklasse P	3.183.580,74

### Anteile im Umlauf

31.12.2019	
- Anteilklasse A	131.741
- Anteilklasse B	165.555
- Anteilklasse P	2.000
31.12.2020	
- Anteilklasse A	127.745
- Anteilklasse B	164.395
- Anteilklasse P	2.000
31.12.2021	
- Anteilklasse A	123.531
- Anteilklasse B	164.250
- Anteilklasse P	2.000

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2019	
- Anteilklasse A	180,46
- Anteilklasse B	210,66
- Anteilklasse P	259,76
31.12.2020	
- Anteilklasse A	213,28
- Anteilklasse B	249,96
- Anteilklasse P	310,08
31.12.2021	
- Anteilklasse A	353,04
- Anteilklasse B	437,45
- Anteilklasse P	1.591,79

## Veränderung des Nettovermögens

Crocodile Capital 1 Global Focus

(in EUR)

---

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	68.957.336,45
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	140.998,66
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-1.356.077,18
Gesamtergebnis	50.904.239,77
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	118.646.497,70

## Anteile im Umlauf

### Crocodile Capital 1 Global Focus

---

#### Stand zu Beginn der Berichtsperiode

- Anteilklasse A	127.745
- Anteilklasse B	164.395
- Anteilklasse P	2.000

#### Neu ausgegebene Anteile

- Anteilklasse A	478
- Anteilklasse B	0
- Anteilklasse P	0

#### Zurückgenommene Anteile

- Anteilklasse A	-4.692
- Anteilklasse B	-145
- Anteilklasse P	0

#### Stand am Ende der Berichtsperiode

- Anteilklasse A	123.531
- Anteilklasse B	164.250
- Anteilklasse P	2.000



## Vermögensinventar per 31.12.2021

### Crocodile Capital 1 Global Focus

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in Australien</b>							
Bowen Coking	AU000000BCB5	AUD	94.188.223	0,18	3.102.172	10.536.862	8,88
Nucoal Resources	AU000000NCR6	AUD	23.137.901	0,01	4.474.847	133.120	0,11
White Energy Ltd	AU000000WEC5	AUD	30.276.773	0,15	9.883.571	2.806.430	2,37
Whitehaven Coal	AU000000WHC8	AUD	10.864.550	2,61	12.897.111	18.127.123	15,28
<b>Total Aktien in Australien</b>						<b>31.603.534</b>	<b>26,64</b>
<b>Aktien in Deutschland</b>							
123fahrschule I	DE000A2P4HL9	EUR	233.333	11,60	2.421.132	2.706.663	2,28
<b>Total Aktien in Deutschland</b>						<b>2.706.663</b>	<b>2,28</b>
<b>Aktien in Grossbritannien</b>							
Royal Dutch Sp ADR-B (R)	US7802591070	USD	400.000	43,35	10.291.909	15.248.219	12,85
<b>Total Aktien in Grossbritannien</b>						<b>15.248.219</b>	<b>12,85</b>
<b>Aktien in Kanada</b>							
Barrick Gold	CA0679011084	USD	100.000	19,00	1.295.354	1.670.797	1,41
Teck Resources -B-	CA8787422044	USD	890.000	28,82	14.694.429	22.555.580	19,01
Turquoise Hill	CA9004352071	CAD	20.000	20,80	869.688	289.417	0,24
<b>Total Aktien in Kanada</b>						<b>24.515.795</b>	<b>20,66</b>
<b>Aktien in Neuseeland</b>							
Bathurst Res	NZBRLE000154	AUD	12.880.877	0,73	8.726.126	5.969.804	5,03
<b>Total Aktien in Neuseeland</b>						<b>5.969.804</b>	<b>5,03</b>
<b>Aktien in Schweiz</b>							
Jungfraubahn Holding	CH0017875789	CHF	14.000	134,20	1.599.711	1.813.163	1,53
<b>Total Aktien in Schweiz</b>						<b>1.813.163</b>	<b>1,53</b>
<b>Aktien in USA</b>							
Alpha Metallurgl	US0207641061	USD	347.146	61,05	13.450.323	18.636.650	15,71
Coronad Glb Res CDI	AU00000026122	AUD	1.563.281	1,24	975.650	1.239.183	1,04
<b>Total Aktien in USA</b>						<b>19.875.833</b>	<b>16,75</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>101.733.011</b>	<b>85,74</b>
<b>Wertpapierleihe</b>							
<b>Wertpapierleihe in Deutschland</b>							
Deutschland 50 0%	DE0001102481	EUR	-2.500.000	95,53	-2.453.250	-2.388.125	-2,01
<b>Total Wertpapierleihe in Deutschland</b>						<b>-2.388.125</b>	<b>-2,01</b>
<b>Wertpapierleihe in Niederlande</b>							
Niederlande 52 0%	NL0015614579	EUR	-2.700.000	91,56	-2.734.541	-2.472.120	-2,08
<b>Total Wertpapierleihe in Niederlande</b>						<b>-2.472.120</b>	<b>-2,08</b>
<b>Total Wertpapierleihe</b>						<b>-4.860.245</b>	<b>-4,10</b>
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>96.872.766</b>	<b>81,65</b>

Die Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft erhältlich. Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Wertpapiere, die nicht an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in Australien</b>							
Bounty Mng	AU0000010795	AUD	15.264.168	0,00	2.932.700	0	0,00
Malabar Resources Limited	AU000000MBC2	AUD	12.838.031	1,00	3.531.723	8.206.823	6,92
<b>Total Aktien in Australien</b>						<b>8.206.823</b>	<b>6,92</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>8.206.823</b>	<b>6,92</b>
<b>Total Wertpapiere, die nicht an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>8.206.823</b>	<b>6,92</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>105.079.588</b>	<b>88,57</b>
<b>Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Fonds</b>							
<b>Fonds in USA</b>							
SPDR SP OIGs EP ETF	US78468R5569	USD	55.000	95,85	3.095.536	4.635.801	3,91
<b>Total Fonds in USA</b>						<b>4.635.801</b>	<b>3,91</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>4.635.801</b>	<b>3,91</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>4.635.801</b>	<b>3,91</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Wertrechte</b>						<b>4.635.801</b>	<b>3,91</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>9.039.094</b>	<b>7,62</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>						<b>942.961</b>	<b>0,79</b>
<b>Forderungen Performance Fee</b>						<b>2.091.724</b>	<b>1,76</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>121.789.170</b>	<b>100,89</b>
<b>Bankverbindlichkeiten</b>						<b>-942.962</b>	<b>-0,79</b>
<b>Verbindlichkeiten Performance Fee</b>						<b>-2.091.724</b>	<b>-1,76</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-107.986</b>	<b>-0,09</b>
<b>Nettovermögen</b>						<b>118.646.498</b>	<b>100,00</b>

Aufgrund der Rundung von Prozentangaben können geringfügige Rundungsdifferenzen auftreten.

## Derivative Finanzinstrumente per 31.12.2021

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende derivative Finanzinstrumente

Futures	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
AUD/USD Future Mar/22	100	100.000	6.400.030,95	100.335,74	0,08
NOK/USD Future Mar/22	50	2.000.000	9.971.139,18	257.214,76	0,22
BRENT Future Dec/25 cash	4	1.000	228.459,47	17.587,33	0,01
BRENT Future Dec/25 cash	1	1.000	57.114,87	4.405,63	0,00
BRENT Future Dec/25 cash	7	1.000	399.804,08	27.515,38	0,02
BRENT Future Dec/25 cash	6	1.000	342.689,21	25.747,86	0,02
BRENT Future Dec/25 cash	7	1.000	399.804,08	29.546,72	0,02
BRENT Future Dec/25 cash	9	1.000	514.033,81	39.096,64	0,03
BRENT Future Dec/25 cash	5	1.000	285.574,34	21.544,48	0,02
BRENT Future Dec/25 cash	10	1.000	571.148,68	43.880,40	0,04
BRENT Future Dec/25 cash	6	1.000	342.689,21	26.486,53	0,02
BRENT Future Dec/25 cash	3	1.000	171.344,60	12.873,93	0,01
BRENT Future Dec/25 cash	10	1.000	571.148,68	43.088,97	0,04
BRENT Future Dec/25 cash	10	1.000	571.148,68	42.913,10	0,04
BRENT Future Dec/25 cash	3	1.000	171.344,60	12.583,74	0,01
BRENT Future Dec/25 cash	4	1.000	228.459,47	17.305,94	0,01
BRENT Future Dec/25 cash	10	1.000	571.148,68	42.649,29	0,04
BRENT Future Dec/25 cash	2	1.000	114.229,74	8.635,38	0,01
BRENT Future Dec/25 cash	3	1.000	171.344,60	11.818,69	0,01
BRENT Future Dec/25 cash	10	1.000	571.148,68	43.704,53	0,04

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzgeschäfte

Futures	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
EURO-BUXL 30Y Future Mar/22	-40	100.000	8.269.600,00	263.200,00	0,22
EUR/USD Future Mar/22	-209	125.000	26.195.482,56	-109.813,12	-0,09
EUR/USD Future Mar/22	-100	125.000	12.533.723,71	-51.442,95	-0,04
Nasdaq 100 E-Mini Fut Mar/22	-60	20	17.222.309,18	12.082,50	0,01

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures long	EUR	828.935
Futures short	EUR	114.026
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		942.961

## Crocodile Capital 2

### Vermögensrechnung per 31.12.2021

Crocodile Capital 2	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	1.693.674,83
Wertpapiere	
Aktien	42.686.593,40
Obligationen	250.012,50
Sonstige Vermögenswerte	
Zinsforderungen	509,42
Gesamtvermögen	44.630.790,15
Verbindlichkeiten	-24.951,83
Bankverbindlichkeiten auf Sicht	-0,01
Gesamtverbindlichkeiten	-24.951,84
Nettovermögen	44.605.838,31
Anteile im Umlauf	162.271
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse B	EUR 274,88

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

Crocodile Capital 2

(in EUR)

Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	1.905,82
Aktien	572.165,27
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	30,26
<b>Total Erträge</b>	<b>574.101,35</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	6.405,88
Verwaltungsvergütung	71.436,46
Verwahrstellenvergütung	26.366,95
Taxe d'abonnement	21.273,61
Prüfungskosten	11.332,91
Sonstige Aufwendungen	14.849,96
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>151.665,77</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>422.435,58</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	116.623,57
Realisierter Gewinn aus Wertpapierverkäufen	435.429,13
Realisierter Verlust aus Wertpapierverkäufen	-320.520,22
Realisierter Gewinn aus Devisengeschäften	1.714,66
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>539.059,15</b>
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	10.413.659,65
Veränderung des unrealisierten Gewinnes aus Wertpapieren	11.069.105,35
Veränderung des unrealisierten Verlustes aus Wertpapieren	-655.445,70
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>10.952.718,80</b>



## 3-Jahres-Vergleich

Crocodile Capital 2

(in EUR)

---

### Nettovermögen

31.12.2019	30.963.618,18
31.12.2020	33.193.814,26
31.12.2021	44.605.838,31

### Anteile im Umlauf

31.12.2019	149.833
31.12.2020	160.596
31.12.2021	162.271

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2019	206,65
31.12.2020	206,69
31.12.2021	274,88

## Veränderung des Nettovermögens

Crocodile Capital 2

(in EUR)

---

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	33.193.814,26
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	465.358,00
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-6.052,75
Gesamtergebnis	10.952.718,80
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	44.605.838,31

## Anteile im Umlauf

### Crocodile Capital 2

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	160.596
Neu ausgegebene Anteile	1.700
Zurückgenommene Anteile	-25
Stand am Ende der Berichtsperiode	162.271

## Vermögensinventar per 31.12.2021

### Crocodile Capital 2

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in Australien</b>							
White Energy Ltd	AU000000WEC5	AUD	300.000	0,15	170.433	27.808	0,06
<b>Total Aktien in Australien</b>						<b>27.808</b>	<b>0,06</b>
<b>Aktien in Deutschland</b>							
1&1 I	DE0005545503	EUR	20.000	24,02	472.433	480.400	1,08
A S Creation Tape	DE000A1TNNN5	EUR	567	19,00	12.984	10.773	0,02
Aareal Bank I	DE0005408116	EUR	30.000	28,76	385.973	862.800	1,93
BASF	DE000BASF111	EUR	10.000	61,78	824.114	617.800	1,39
Bauer I	DE0005168108	EUR	20.765	9,90	457.133	205.574	0,46
Bayer	DE000BAY0017	EUR	25.000	47,00	1.423.930	1.175.000	2,63
BMW	DE0005190003	EUR	7.000	88,49	337.740	619.430	1,39
CECONOMY	DE0007257503	EUR	20.000	3,79	167.706	75.800	0,17
Commerzbank	DE000CBK1001	EUR	120.000	6,69	1.206.607	802.680	1,80
Daimler	DE0007100000	EUR	10.000	67,59	499.809	675.900	1,52
Deutsche Bank	DE0005140008	EUR	60.000	11,02	817.437	661.080	1,48
Deutsche Telekom	DE0005557508	EUR	47.989	16,30	464.157	782.221	1,75
Deutz I	DE0006305006	EUR	100.000	6,57	342.766	657.000	1,47
elumeo I	DE000A11Q059	EUR	160.000	7,00	2.624.353	1.120.000	2,51
Evonik Industr	DE000EVNK013	EUR	30.000	28,47	843.348	854.100	1,91
freenet	DE000A0Z2ZZ5	EUR	30.000	23,27	325.488	698.100	1,57
Fresenius I	DE0005785604	EUR	30.000	35,40	1.330.207	1.062.000	2,38
Fresenius Medical	DE0005785802	EUR	10.000	57,14	480.977	571.400	1,28
GRENKE	DE000A161N30	EUR	5.817	30,65	51.230	178.291	0,40
HeidelbergCement I	DE0006047004	EUR	20.000	59,52	1.073.885	1.190.400	2,67
Heidelberger Druc	DE0007314007	EUR	2.283.000	2,65	3.314.257	6.038.535	13,54
HelloFresh I	DE000A161408	EUR	30.000	67,54	1.847.390	2.026.200	4,54
HORNBAACH Hold I	DE0006083405	EUR	3.000	132,50	59.790	397.500	0,89
Jungheinrich Vz I /VZ	DE0006219934	EUR	2.043	44,88	5.554	91.690	0,21
K+S	DE000K5AG888	EUR	40.000	15,19	809.095	607.400	1,36
Leoni	DE0005408884	EUR	20.000	9,92	572.186	198.300	0,44
Merck I	DE0006599905	EUR	5.000	227,00	424.300	1.135.000	2,54
niiio fin gr	DE000A2G8332	EUR	100.000	1,37	100.533	136.500	0,31
Porsche A Holding Vz I /VZ	DE000PAH0038	EUR	25.000	83,44	1.163.570	2.086.000	4,68
Rheinmetall	DE0007030009	EUR	10.000	83,06	407.229	830.600	1,86
SAF-HOLLAND I	DE000SAFH001	EUR	200.000	12,30	986.119	2.460.000	5,51
SAP	DE0007164600	EUR	10.000	124,90	575.009	1.249.000	2,80
Sixt Vz I /VZ	DE0007231334	EUR	19.120	86,80	208.547	1.659.616	3,72
SNP Schneid-Neu I	DE0007203705	EUR	5.000	39,22	259.223	196.100	0,44
TAKKT I	DE0007446007	EUR	9.353	15,36	97.179	143.662	0,32
TRATOI	DE000TRAT0N7	EUR	50.000	22,14	687.949	1.107.000	2,48
Volkswagen VZ	DE0007664039	EUR	7.000	177,48	958.236	1.242.360	2,79
Wacker Chemie I	DE000WACH8881	EUR	25.000	131,60	1.891.305	3.290.000	7,38
Wacker Neuson	DE000WACK012	EUR	80.000	25,24	1.022.717	2.019.200	4,53
WashTec	DE0007507501	EUR	13.617	55,00	96.905	748.935	1,68
<b>Total Aktien in Deutschland</b>						<b>40.964.346</b>	<b>91,84</b>

Die Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.  
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Aktien in Frankreich</b>							
SergeFerrari	FR0011950682	EUR	14.000	12,48	168.100	174.720	0,39
<b>Total Aktien in Frankreich</b>						<b>174.720</b>	<b>0,39</b>
<b>Aktien in Grossbritannien</b>							
Royal Dutch Shell-B	GB00B03MM408	EUR	70.000	19,32	1.091.695	1.352.400	3,03
<b>Total Aktien in Grossbritannien</b>						<b>1.352.400</b>	<b>3,03</b>
<b>Aktien in Kanada</b>							
Barrick Gold	CA0679011084	CAD	10.000	24,05	354.247	167.319	0,38
<b>Total Aktien in Kanada</b>						<b>167.319</b>	<b>0,38</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>42.686.593</b>	<b>95,70</b>
<b>Obligationen</b>							
<b>Obligationen in Irland</b>							
Grenke Finance 22 0.875%	XS1678629186	EUR	250.000	100,01	210.753	250.013	0,56
<b>Total Obligationen in Irland</b>						<b>250.013</b>	<b>0,56</b>
<b>Total Obligationen</b>						<b>250.013</b>	<b>0,56</b>
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>42.936.606</b>	<b>96,26</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>42.936.606</b>	<b>96,26</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>1.693.675</b>	<b>3,80</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>						<b>509</b>	<b>0,00</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>44.630.790</b>	<b>100,06</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-24.952</b>	<b>-0,06</b>
<b>Nettovermögen</b>						<b>44.605.838</b>	<b>100,00</b>

Aufgrund der Rundung von Prozentangaben können geringfügige Rundungsdifferenzen auftreten.

## Derivative Finanzinstrumente per 31.12.2021

Zum 31.12.2021 waren keine derivativen Finanzinstrumente im Portfolio.

## Erläuterungen zum Jahresabschluss (Anhang)

### 1. Allgemeines

Crocodile Capital (hiernach der „Fonds“ genannt) ist ein nach Luxemburger Recht als Umbrella-Fonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines „fonds commun de placement à compartiments multiples“ errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen zulässigen Vermögenswerten. Der Fonds unterliegt Teil II des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz von 2010“). Er wurde am 22. Oktober 2007 gegründet und auf unbestimmte Dauer aufgelegt. Der Fonds gilt als alternativer Investmentfonds („AIF“) gemäß dem Gesetz vom 12. Juli 2013 über Verwalter alternativer Investmentfonds („AIFM-Gesetz“), welches die Richtlinie 2011/61/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2011 über die Verwalter alternativer Investmentfonds („AIFMD“) in das Luxemburgische Gesetz umsetzt. Die Verwaltungsgesellschaft ist zugleich der Verwalter alternativer Investmentfonds („AIFM“) des Fonds.

Die Vermögen der einzelnen Teilfonds können grundsätzlich je nach Bestimmung sowie Gewichtung der jeweiligen Anlagepolitik des betreffenden Teilfonds in internationale Aktien, festverzinsliche Wertpapiere, Zertifikate, Investmentfonds oder sonstige gesetzlich zulässige Vermögenswerte investieren. Darüber hinaus können die einzelnen Teilfonds Leerverkäufe eingehen. Somit werden fokussiert Risiken eingegangen.

Der Fonds Crocodile Capital richtet sich grundsätzlich an private und institutionelle Anleger, eignet sich aber insgesamt auf Grund der spezifischen, nachfolgend beschriebenen Risiken nur für solche Anleger, deren Vermögenslage ihnen die Anlage in risikogeneigten Vermögenswerten erlaubt. Jeder Anleger sollte sich vor der Anlage in einen Teilfonds des Crocodile Capital sorgfältig darüber im Klaren werden, ob seine persönliche Vermögenslage diese Anlage zulässt.

Die jeweiligen Teilfonds haben verschiedene Anteilklassen, aus denen der Anleger wählen kann. Die Anteilklassen unterscheiden sich in der Gebührenstruktur und anderen Merkmalen.

Das Rechnungsjahr des Fonds beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember desselben Jahres.

### 2. Rechnungslegungs- und Bewertungsgrundsätze

Dieser Jahresabschluss wird unter Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen unter Annahme des Prinzips der Unternehmensfortführung erstellt.

Die Währung, in welcher für die Teilfonds der Anteilwert, der Ausgabepreis und der Rücknahmepreis berechnet werden, ist Euro („Teilfondswährung“). Die Währung des Fonds ist Euro („Fondswährung“).

Der Wert des jeweiligen Nettoteilfondsvermögens wird von der Verwaltungsgesellschaft wie folgt ermittelt:

- a) Der Wert des verfügbaren Bargelds oder von Einlagen, Wechseln und Schuldscheinen sowie Forderungen, transitorischen Aktiva, Bardividenden und Zinsen, die ausgewiesen oder aufgelaufen, aber noch nicht eingegangen sind, werden mit ihrem vollständigen Betrag berücksichtigt, außer wenn es unwahrscheinlich ist, dass dieser in vollem Umfang entrichtet oder entgegengenommen wird. In diesem Fall wird ihr Wert nach Anwendung eines Abzugs ermittelt, den die Verwaltungsgesellschaft in diesem Fall für angemessen hält, um den tatsächlichen Wert auszudrücken.



- b) Der Wert börsennotierter oder an einer beliebigen Börse gehandelter Aktiva basiert auf dem letzten verfügbaren Kurs der Börse, die normalerweise der Hauptmarkt für die betreffenden Aktiva ist.
- c) Der Wert von Aktiva, die an einem Markt gehandelt werden, der anerkannt ist, regelmäßig in Betrieb ist und der Öffentlichkeit offensteht, basiert auf dem letzten verfügbaren Kurs.
- d) Anteilzertifikate oder Anteile von Organismen für gemeinsame Anlagen („OGA“) werden zu ihrem letzten offiziellen Nettoinventarwert veranschlagt, der von dem betreffenden OGA oder seinen Beauftragten vorgelegt oder bereitgestellt wird.
- e) Vom Fonds gehaltene Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von bis zu neunzig Tagen werden anhand der Kostenabschreibungsmethode bewertet, die in etwa dem Marktwert entspricht.
- f) Alle anderen Wertpapiere und Aktiva werden zu ihrem marktgerechten Wert bewertet, der nach gutem Glauben gemäß den von der Verwaltungsgesellschaft festgelegten Verfahren ermittelt wird.
- g) Sollte für beliebige Aktiva der gemäß Unterabsatz b), c) oder d) ermittelte Preis nicht für den marktgerechten Wert der betreffenden Aktiva repräsentativ sein, wird der Wert der betreffenden Aktiva ausgehend vom angemessenen vorhersehbaren Verkaufspreis bewertet, der vorsichtig und guten Glaubens ermittelt wird.

Bei der Ermittlung des Wertes der Aktiva des jeweiligen Teilfonds kann sich die Verwaltungsgesellschaft, die mit den in puncto Sorgfalt und Prüfung geltenden Standards ausreichend vertraut ist, bei der Berechnung des Nettoinventarwert vollständig und ausschließlich auf die Bewertungen verlassen, die (i) von diversen auf dem Markt verfügbaren Kursfestsetzungsstellen wie Agenturen (z.B. Bloomberg, Reuters u.a.) oder Fondsverwaltern, (ii) von Maklern oder (iii) von einem oder mehreren hierzu von der Verwaltungsgesellschaft entsprechend befugten Experten bereitgestellt werden, es sei denn, es liegt ein eindeutiger Fehler oder eine Fahrlässigkeit ihrerseits vor.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dies im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des jeweiligen Teilfonds für angebracht hält.

In Fällen, in denen (i) eine oder mehrere Kursfestsetzungsstellen nicht in der Lage sind, der Verwaltungsstelle Bewertungen mitzuteilen, und dies eine erhebliche Auswirkung auf den NAV haben könnte, oder in denen (ii) der Wert beliebiger Aktiva nicht rasch und exakt genug festgelegt werden kann, ist die Verwaltungsgesellschaft berechtigt, die Berechnung des Nettoinventarwert zu verschieben und ist daher möglicherweise nicht in der Lage, die Zeichnungs- und Rücknahmepreise festzulegen. Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, die Berechnung des Nettoinventarwertes gemäß Artikel 8 „Vorübergehende Aussetzung der Berechnung“ des Verkaufsprospektes beschriebenen Verfahren auszusetzen.

Der Wert sämtlicher Aktiva und Passiva, die nicht in der jeweiligen Teilfondswährung ausgedrückt werden, wird zum am betreffenden Bewertungstag in Luxemburg geltenden Wechselkurs in die jeweilige Teilfondswährung umgerechnet. Sollten die entsprechenden Kursangaben nicht vorliegen, wird der Wechselkurs guten Glaubens durch die Verwaltungsgesellschaft oder gemäß den von der Verwaltungsgesellschaft festgelegten Verfahren ermittelt.

### 3. Kosten

Dem Fonds können folgende Kosten belastet werden:

1. Vergütung der Verwaltungsgesellschaft/AIFM



Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, zu Lasten jedes Teilfondsvermögens das in dem Verkaufsprospekt festgelegte Entgelt für den jeweiligen Teilfonds zu erhalten. Aus dem hier erhaltenen Entgelt zahlt die Verwaltungsgesellschaft ebenfalls die Gebühr des Portfoliomanagements und/oder die Gebühr bezüglich etwaiger Anlageberatung. Für die ersten beiden Anteilklassen wird dem Teilfonds ein Betrag in Höhe von EUR 5.000,00 p.a. in Rechnung gestellt. Für jede weitere Anteilklasse wird dem Teilfonds ein Betrag in Höhe von je EUR 5.000,00 p.a. in Rechnung gestellt.

Verwaltungsvergütung:

Crocodile Capital 1 Global Focus:	max. 1,65 % p.a., mindestens EUR 20.000,00 p.a.
Crocodile Capital 2:	max. 1,65 % p.a., mindestens EUR 20.000,00 p.a.

Zahlbar monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Nettoteilfondsvermögen.

## 2. Vergütung der Verwahrstelle sowie deren Bearbeitungsgebühren und verauslagte Fremdspesen

Die Verwahrstelle entnimmt den gesperrten Konten nur nach Zustimmung der Verwaltungsgesellschaft die ihr gemäß dem Verkaufsprospekt zustehende Vergütung. Diese Gebühr deckt ebenfalls sämtliche Spesen ab, die ein Drittverwahrer der Verwahrstelle in Rechnung stellt. Darüber hinaus hat die Verwahrstelle Anspruch auf die Erstattung ihrer angemessenen Nebenkosten und Ausgaben sowie der Aufwendungen ihrer Korrespondenten durch die Teilfonds.

Für eventuelle Ausschüttungen belastet die Verwahrstelle dem jeweiligen Teilfonds, bei dem eine Ausschüttung vorgenommen wurde, eine Provision von 0,75 % auf den auszuzahlenden Betrag.

Verwahrstellenvergütung:

Crocodile Capital 1 Global Focus:	max. 0,10 % p.a., mindestens EUR 15.000,00 p.a.
Crocodile Capital 2:	max. 0,10 % p.a., mindestens EUR 15.000,00 p.a.

Zuzüglich gesetzlicher Mehrwertsteuer, zahlbar monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Nettoteilfondsvermögen.

## 3. Für die Errichtung jedes Teilfonds wird eine einmalige Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft in Höhe von EUR 1.500,00 pro Teilfonds erhoben. Für die Einrichtung von Anteilklassen wird eine einmalige Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft in Höhe von EUR 500,00 erhoben.

Ferner können den Teilfondsvermögen die weiteren Kosten gemäß Artikel 14 des Verwaltungsreglements belastet werden.

Die mit dem Erwerb oder der Veräußerung von Vermögenswerten verbundenen Kosten (Spesen für Transaktionen in Wertpapieren sowie sonstigen Vermögenswerten und Rechten der Teilfonds) werden in den Einstandspreis eingerechnet bzw. beim Verkaufserlös abgezogen.

Kosten, die sich auf das gesamte Fondsvermögen beziehen, werden den einzelnen Teilfonds im Verhältnis ihres Nettoteilfondsvermögens anteilig berechnet. Die einzelnen Teilfonds haften lediglich für die durch sie verursachten Kosten und Aufwendungen.

Bei Gründung von weiteren Teilfonds werden die Gründungskosten zunächst von der Verwaltungsgesellschaft getragen und dann über einen Zeitraum von vier Jahren den jeweiligen Teilfondsvermögen durch die Verwaltungsgesellschaft in Rechnung gestellt.

Weder die Verwaltungsgesellschaft, der Portfoliomanager noch ihre Beauftragten sind berechtigt, Barzahlungen oder sonstige Nachlässe von einer Gesellschaft (vertreten durch Makler oder Händler) als Gegenleistung für die Durchführung von Transaktionen mit Vermögenswerten eines Fonds durch die Gesellschaft (vertreten durch Makler oder Händler) für sich einzubehalten; ausgenommen sind Waren und Dienstleistungen („Soft Commissions“), wenn:

- a) der Makler oder Händler sich verpflichtet hat, die Transaktion zu bestmöglichen Konditionen auszuführen und die Händlergebühren die üblichen Gebühren eines institutionellen Full-Service-Brokerage nicht übersteigen;
- b) die vertragsmäßig gelieferten Waren bzw. erbrachten Dienstleistungen der Bereitstellung von Anlagedienstleistungen für den Fonds dienen; und
- c) eine Offenlegung in den Jahres- und Halbjahresberichten in Form einer Erklärung erfolgt, die die Praxis des Portfoliomanagers oder Anlageberaters hinsichtlich Soft Commissions erklärt und eine Beschreibung der erhaltenen Waren und Dienstleistungen enthält.

Die Transaktionskosten im gesamten Geschäftsjahr betragen:

Crocodile Capital 1 Global Focus: EUR 120.791,22  
Crocodile Capital 2: EUR 5.530,39

#### Performance Fee

Die Anteilklasse A des Teilfonds Crocodile Capital 1 Global Focus unterliegt einer erfolgsabhängigen Vergütung („Performance Fee“), sofern die Wertentwicklung der Anteile 8 % oder mehr pro Kalenderjahr (Abrechnungszeitraum) liegt. Die erfolgsbezogene Vergütung beträgt bis zu 15 % der erwirtschafteten Performance. Bis zu einer Wertentwicklung von 8 % pro Kalenderjahr fällt keine erfolgsbezogene Vergütung an; ab 8 % Wertentwicklung fällt auf die gesamte Wertentwicklung im Abrechnungszeitraum die genannte Vergütung in Höhe von bis zu 15 % an. Bei geringfügig über der festen Grenze liegender Wertentwicklung darf es aufgrund der Entnahme der erfolgsbezogenen Vergütung im Ergebnis nicht zu einer Unterschreitung der Wertentwicklung von 8 % kommen. In diesem Fall wird die Performance Fee nur anteilmäßig in der Höhe ausgezahlt, bis zu der eine Wertentwicklung von 8 % nach Auszahlung der Performance Fee gewährleistet ist. Diese erfolgsabhängige Vergütung wird aus den Teilfondsvermögen bezahlt.

Bei einer negativen Wertentwicklung wird ein Verlust bis zum Ausgleich für die nächsten Berechnungsperioden vorgetragen. Somit findet das High Watermark-Prinzip Anwendung.

Die Performance Fee wird je Teilfonds zum Ende eines jeden Geschäftsjahres berechnet („der Berechnungstag“). Für eine etwa anfallende erfolgsbezogene Vergütung werden im Rhythmus der Nettoinventarwertberechnung Rückstellungen gebildet und ein Ergebnissaldo ermittelt. Basis für die Berechnung der Vergütung bildet der Nettoinventarwert des vergangenen Berechnungstages.

Ist die Anteilwertentwicklung in einem Jahr negativ, so wird der Unterschiedsbetrag zu Beginn des Geschäftsjahres als negativer prozentualer Vortrag fortgeschrieben. Es wird solange keine Performance Fee ausgewiesen, bis der insgesamt aufgelaufene negative Vortrag aufgeholt ist. Liegt kein negativer Vortrag aus vergangenen Geschäftsjahren vor bzw. ist die Outperformance im jeweiligen Geschäftsjahr höher als der negative Vortrag, so wird die entsprechende Performance Fee zum Ende des Geschäftsjahres dem jeweiligen Teilfonds und seinen entsprechenden Anteilklassen entnommen.

Im vergangenen Geschäftsjahr ist eine Performance Fee in der Anteilklasse A in Höhe von EUR 2.091.724,05 angefallen. Dies entspricht 4,79 % des NAV zum Geschäftsjahresende oder 5,91 % des durchschnittlichen NAV im Berechnungszeitraum.

Die Anteilklasse P stellt die sogenannten "gewinnbeteiligten Anteile" dar. Die Anteilklasse P erhält das Recht, die Performance Fee (wie oben beschrieben) zu erhalten. Buchhalterisch werden die Aufwendungen aus Performance Fee innerhalb des Teilfonds Crocodile Capital 1 Global Focus den Anteilklassen A und innerhalb des Teilfonds Crocodile Capital 2 der Anteilklasse R zugerechnet, und ein korrespondierender Sonstiger Ertrag in Anteilklasse P des Crocodile Capital 1 Global Focus erfasst. Die so zugeordnete Performance Fee kann auf Beschluss der Verwaltungsgesellschaft oder mittels eines Rücknahmeantrages des Anteilinhabers am Ende eines Geschäftsjahres ausgeschüttet werden.

Zum Ende des Geschäftsjahres am 31. Dezember 2021 fand eine derartige Zuordnung der Performance Fee statt.

#### 4. Steuern

Laut derzeit geltendem Gesetz und Praxis unterliegen die Teilfonds keiner Besteuerung auf Einkünfte oder Kapitalerträge. Die Teilfonds unterliegen in Luxemburg einer Zeichnungssteuer (taxe d'abonnement) in Höhe von 0,05 % p.a. auf Basis des Nettoinventarwerts zum Ende eines Quartals, die vierteljährlich berechnet und gezahlt wird. Eine reduzierte Zeichnungssteuer (taxe d'abonnement) von 0,01 % p.a. ist anwendbar auf luxemburgische OGAs, deren ausschließlicher Zweck die gemeinsame Anlage in Geldmarktinstrumente und Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist, sowie auf einzelne Teilfonds von OGAs in Form eines Umbrellafonds gemäß dem Gesetz von 2010 sowie für einzelne Klassen, die innerhalb eines OGA oder innerhalb eines Teilfonds eines OGA in Form eines Umbrellafonds, vorausgesetzt, dass die Wertpapiere einem oder mehreren institutionellen Anlegern vorbehalten sind.

Von der Zeichnungssteuer (taxe d'abonnement) befreit sind (i) Anlagen in einen luxemburgischen OGA, der seinerseits der Zeichnungssteuer (taxe d'abonnement) unterliegt, (ii) OGA, deren Teilfonds oder Anteilklassen für betriebliche Altersversorgungssysteme reserviert sind, (iii) Geldmarkt-OGAs und (iv) OGAW und OGAs, die Teil II des Gesetzes von 2010 unterliegen und als Exchange Traded Funds qualifizieren und (iv) OGA sowie einzelne Teilfonds von Umbrella-OGAs, sofern die Anlage hierin institutionellen Anlegern vorbehalten ist, deren einziger Zweck die gemeinsame Anlage in Geldmarktinstrumente und in Depots bei Kreditinstituten ist, deren gewichtete verbleibende Portfolioestlaufzeit 90 Tage nicht überschreitet und die das höchste von einer anerkannten Ratingagentur vergebene Rating erhalten haben.

Taxe d'abonnement:

Crocodile Capital 1 Global Focus:

Anteilklasse A: 0,05 % p.a.

Anteilklasse B: 0,05 % p.a.

Anteilklasse P: 0,05 % p.a.

Crocodile Capital 2:

Anteilklasse B: 0,05 % p.a.

#### Quellensteuer

Vom Fonds erhaltene Zins- und Dividendeneinkünfte können einer nichterstattungsfähigen Quellensteuer in den Herkunftsstaaten der Einkünfte unterliegen. Der Fonds kann auch Steuern auf realisierte oder nicht realisierte Kapitalzuwächse/Wertsteigerungen im Belegenheitsstaat der Vermögensanlagen unterliegen.

Einkünfte oder Kapitalerträge, die vom Fonds an die Anleger gezahlt werden, unabhängig von deren Ansässigkeit, unterliegen keiner Quellenbesteuerung in Luxemburg.



## 5. Verbindlichkeiten

Der Posten „Verbindlichkeiten“ enthält die noch nicht gezahlten Aufwendungen des laufenden Geschäftsjahres. Hierbei handelt es sich im Wesentlichen um die „taxe d'abonnement“, die Verwaltungsvergütung, die Verwahrstellenvergütung sowie die Prüfungskosten.

## 6. Sonstige Aufwendungen

Die „Sonstigen Aufwendungen“ beinhalten u.a. die Veröffentlichungskosten, die Vertriebsstellenvergütung, die Bankspesen, Informationsstellenvergütung sowie die Fondsbuchhaltungsgebühr.

## 7. Umrechnungskurse

Verwendete Devisenkurse per 31.12.2021:

EUR 1 — entspricht AUD 1,564312

EUR 1 — entspricht CAD 1,437370

EUR 1 — entspricht CHF 1,036200

EUR 1 — entspricht CNY 7,228058

EUR 1 — entspricht GBP 0,839504

EUR 1 — entspricht HKD 8,863986

EUR 1 — entspricht JPY 130,932525

EUR 1 — entspricht USD 1,137182

## 8. Ausschüttungen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft hat am 16. März 2022 beschlossen, für den Teilfonds Crocodile Capital 1 Global Focus Anteilklasse P für das Geschäftsjahr 2021 eine Ausschüttung in Höhe von EUR 818,88 zum Ex-Tag 22. März 2022 vorzunehmen.

## 9. Wertpapierleihe

Crocodile Capital 1 Global Focus

Zum Abschlussstichtag bestand eine Short-Position in Höhe von Nominal -2.500.000 Anleihe Deutschland 50 0,00% 15.08.2050 zum Verkaufserlös in Höhe von EUR 2.453.249,85. Hieraus ergibt sich das nicht realisierte Ergebnis in Höhe von EUR 65.124,85 zwischen dem Verkaufserlös der Short-Position sowie dem aktuellen Marktwert in Höhe von EUR -2.388.125,00. Eine Wertpapierleihe in Höhe von Nominal 2.500.000 Anleihe Deutschland 50 0,00% 15.08.2050 wurde zur Erfüllung der Leerverkäufe für einen unbefristeten Zeitraum eingegangen. Kontrahent der Wertpapierleihe ist die VP Bank (Luxembourg) SA, Luxemburg.

Zum Abschlussstichtag bestand eine Short-Position in Höhe von Nominal -2.700.000 Anleihe Niederlande 52 0,00% 15.01.2052 zum Verkaufserlös in Höhe von EUR 2.734.541,00. Hieraus ergibt sich das nicht realisierte Ergebnis in Höhe von EUR 262.421,00 zwischen dem Verkaufserlös der Short-Position sowie dem aktuellen Marktwert in Höhe von EUR -2.472.120,00. Eine Wertpapierleihe in Höhe von Nominal 2.700.000 Anleihe Niederlande 52 0,00% 15.01.2052 wurde zur Erfüllung der Leerverkäufe für einen unbefristeten Zeitraum eingegangen. Kontrahent der Wertpapierleihe ist die VP Bank (Luxembourg) SA, Luxemburg.

## 10. Hinweise/Zusätzliche Informationen zum Wertpapierbestand

Die Position "Malabar Resources Limited" im Teilfonds "Crocodile Capital 1 Global Focus" wurde nach einer vom Unternehmen erfolgreich durchgeführten Kapitalerhöhung aufgrund von Bewertungsdokumenten vom 23. April 2021 mit einem Bewertungskurs von AUD 1,0 bewertet.

Da das Unternehmen nicht an einem öffentlichen Markt gehandelt ist, ergibt sich die Bewertung aus der Auswertung der zugänglichen Informationen und nicht aus Marktpreisen.

Aufgrund der eingeschränkten Liquidität der oben aufgeführten Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Wertpapiertransaktionen zu einem vom Bewertungskurs abweichenden Kurs stattfinden können.

## 11. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es gab keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag.

## Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des  
Crocodile Capital

---

### Unser Prüfungsurteil

#### *Unser Prüfungsurteil für Crocodile Capital 2*

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Crocodile Capital 2 zum 31. Dezember 2021 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### *Unser eingeschränktes Prüfungsurteil für Crocodile Capital und Crocodile Capital 1 Global Focus*

Nach unserer Beurteilung, mit Ausnahme der möglichen Auswirkungen des im Absatz „Grundlage für das eingeschränkte Prüfungsurteil des Fonds und Crocodile Capital 1 Global Focus“ beschriebenen Sachverhalts, vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Crocodile Capital (der „Fonds“) und Crocodile Capital 1 Global Focus zum 31. Dezember 2021 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### *Was wir geprüft haben*

Der Jahresabschluss des Fonds besteht aus:

- der Vermögensrechnung des Fonds und der Vermögensrechnung der Teilfonds zum 31. Dezember 2021;
- der Erfolgsrechnung des Fonds und der Erfolgsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Veränderung des Nettovermögens des Fonds und der Veränderung des Nettovermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- dem Vermögensinventar und den Derivativen Finanzinstrumenten der Teilfonds zum 31. Dezember 2021; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

---

### Grundlage für das Prüfungsurteil für Crocodile Capital 2

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil für Crocodile Capital 2 zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

---

#### **Grundlage für das eingeschränkte Prüfungsurteil des Fonds und Crocodile Capital 1 Global Focus**

Zum 31. Dezember 2021 ist der Teilfonds Crocodile Capital 1 Global Focus in die Position "Malabar Resources Limited" in Höhe von EUR 8.206.823 (6,92% des Nettovermögens des Teilfonds) investiert.

Wie in den Erläuterungen in Punkt 10. zum Jahresabschluss 31. Dezember 2021 beschrieben, wurde die Position "Malabar Resources Limited" im Teilfonds "Crocodile Capital 1 Global Focus" nach einer vom Unternehmen erfolgreich durchgeführten Kapitalerhöhung aufgrund von Bewertungsdokumenten vom 23. April 2021 mit einem Bewertungskurs von AUD 1,0 bewertet. Da das Unternehmen nicht an einem öffentlichen Markt gehandelt ist, ergab sich die Bewertung aus der Auswertung der zugänglichen Informationen und nicht aus Marktpreisen.

Hinsichtlich der Bewertung dieses Wertpapiers lagen uns keine ausreichenden Nachweise vor und wir konnten auch auf Grundlage alternativer Prüfungshandlungen keine ausreichende Sicherheit darüber gewinnen, dass der Wertansatz zum 31. Dezember 2021 sowie die betreffenden unrealisierten Wertentwicklungen hinreichend angemessen sind. Folglich war es uns nicht möglich festzustellen, ob an der Bewertung des Wertpapiers, dem Ergebnis des Geschäftsjahres sowie dem Nettovermögen des Fonds und dem Nettovermögen des Teilfonds Crocodile Capital 1 Global Focus Anpassungen erforderlich waren.

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards sind im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser eingeschränktes Prüfungsurteil des Fonds und Crocodile Capital 1 Global Focus zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

---

#### **Sonstige Informationen**

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.



Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten.

Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten für den Teilfonds Crocodile Capital 2.

Für den Fonds und den Teilfonds Crocodile Capital 1 Global Focus, wie im Abschnitt „Grundlage für das eingeschränkte Prüfungsurteil des Fonds und Crocodile Capital 1 Global Focus“ oben beschrieben, waren wir nicht in der Lage, ausreichende geeignete Prüfungsnachweise für die im Jahresbericht ausgewiesene Rendite zu erlangen. Dementsprechend sind wir nicht in der Lage, den Schluss zu ziehen, ob die sonstigen Informationen in Bezug auf diesen Sachverhalt wesentlich falsch dargestellt sind oder nicht.

---

#### **Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss**

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses, und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

---

#### **Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung**

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt.

Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch

Luxemburg, 30. Juni 2022

Sandra Paulis

## Angaben gemäss delegierter AIFM-Verordnung (ungeprüft)

### 1. Liquiditätsanalyse

#### Angaben zu schwer liquidierbaren Vermögensgegenständen

Prozentsatz des Nettoinventarwertes der schwer liquidierbaren Vermögensgegenstände zum Abschlussstichtag:

Crocodile Capital 1 Global Focus	6,92%
Crocodile Capital 2	0,00 %

#### Angaben zu neuen Regelungen zum Liquiditätsmanagement

Im Berichtszeitraum hat es keine Änderungen im Liquiditätsmanagement gegeben.

### 2. Angaben zum Risikomanagement

#### Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum für Crocodile Capital 1 Global Focus

##### Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Fondsvermögen Marktpreisrisiken vor allem in Form von Aktienkursschwankungen inne.

##### Währungsrisiken

Zum Bewertungsstichtag war der Fonds mit ca. 52 % seines Nettoinventarwertes in USD-Positionen und ca. 40% in AUD-Positionen zusammen mit Positionen in anderen Währungen zu insgesamt etwa 100 % seines Nettoinventarwertes in Fremdwährungen investiert. Aufgrund der größeren Position in USD und AUD ergibt sich ein moderates Währungsrisiko gegenüber dem USD und AUD. Risiken gegenüber anderen Währungen können aufgrund der Diversifikation als geringer angesehen werden.

##### Liquiditätsrisiken

Das Fondsvermögen war im Berichtszeitraum überwiegend in hochliquide Aktien investiert. Jedoch war mit einem Gesamtanteil am Fondsvermögen von unter 7 % die Position Malabar Coal (AU000000MBC2) im Berichtszeitraum nicht handelbar und reduzierte daher auch die Liquidität des Gesamtportfolios. Aufgrund der im Portfolio enthaltenen Short-Positionen in derivativen Finanzinstrumenten kann sich ein höheres Liquiditätsrisiko einstellen. Dieses ist jedoch durch die im Verkaufsprospekt des Fonds genannten Anlagegrenzen limitiert.

##### Operationelle Risiken

Der AIFM hat im Berichtszeitraum die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren. Das operationelle Risiko schließt Rechts-, Dokumentations- und Reputationsrisiken sowie Risiken, die aus den für ein Investmentvermögen betriebenen Handels-, Abrechnungs- und Bewertungsverfahren resultieren, mit ein. Hierunter fallen auch Risiken, die aus der nicht Beachtung von gesetzlichen oder vertraglichen Anlagevorschriften resultieren. Der AIFM hat unter anderem schriftlich dokumentierte Verhaltensrichtlinien, Prozessbeschreibungen sowie einem Kontrollumfeld eingerichtet, um diese Risiken zu begegnen und sie zu mitigieren.



## Risikomanagementverfahren

Das Marktrisiko des Teilfonds Crocodile Capital 1 Global Focus wird im Einklang mit den Bestimmungen zur Berechnung der Hebelkraft gemäß der Richtlinie über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFMD) berechnet.

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 betrug die durchschnittliche Hebelwirkung für den Teilfonds Crocodile Capital 1 Global Focus gemäß

Bruttomethode: 197,95 % (maximale Hebelwirkung: max. 1.000 % des NAV)

Commitment-Methode: 151,94 % (maximale Hebelwirkung: max. 500 % des NAV)

## Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum für Crocodile Capital 2

### Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Fondsvermögen Marktpreisrisiken vor allem in Form von Aktienkursschwankungen inne.

### Währungsrisiken

Der Fonds war im Berichtszeitraum überwiegend in auf Euro lautende Wertpapiere investiert. Aufgrund des geringen Anteils von unter einem Prozent des Nettoinventarwerts des Fonds an auf Fremdwährung lautende Wertpapiere ist das Währungsrisiko als vernachlässigbar zu betrachten.

### Liquiditätsrisiken

Das Fondsvermögen war im Bewertungszeitraum überwiegend in hochliquide Aktien investiert. Alle Positionen waren handelbar, es ergab sich ein sehr geringes Liquiditätsrisiko.

### Operationelle Risiken

Der AIFM hat im Berichtszeitraum die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren. Das operationelle Risiko schließt Rechts-, Dokumentations- und Reputationsrisiken sowie Risiken, die aus den für ein Investmentvermögen betriebenen Handels-, Abrechnungs- und Bewertungsverfahren resultieren, mit ein. Hierunter fallen auch Risiken, die aus der nicht Beachtung von gesetzlichen oder vertraglichen Anlagevorschriften resultieren. Der AIFM hat unter anderem schriftlich dokumentierte Verhaltensrichtlinien, Prozessbeschreibungen sowie einem Kontrollumfeld eingerichtet, um diese Risiken zu begegnen und sie zu mitigieren.

## Risikomanagementverfahren

Das Marktrisiko des Teilfonds Crocodile Capital 2 wird im Einklang mit den Bestimmungen zur Berechnung der Hebelkraft gemäß der Richtlinie über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFMD) berechnet.

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 betrug die durchschnittliche Hebelwirkung für den Teilfonds Crocodile Capital 2 gemäß

Bruttomethode: 95,65 % (maximale Hebelwirkung: max. 400 % des NAV)

Commitment-Methode: 100,00 % (maximale Hebelwirkung: max. 300 % des NAV)

### 3. Vergütungspolitik

#### Inhalt, Zweck und Geltungsbereich

VP Fund Solutions (Luxembourg) SA (im Folgenden „VPFLU“) hat eine Vergütungspolitik eingeführt, in welcher die Grundsätze der VPFLU im Hinblick auf die Vergütung ihrer Mitarbeiter dargelegt werden. Darin spiegeln sich die Ziele der VPFLU für eine gute Unternehmensführung sowie eine nachhaltige und langfristige Wertschöpfung wider. Die Vergütungspolitik stellt sicher, dass VPFLU in der Lage ist, leistungsfähige und motivierte Mitarbeiter an einem wettbewerbsintensiven Arbeitsmarkt zu gewinnen, zu fördern und zu halten und dabei im besten Interesse der Fondsanleger zu handeln.

#### Vergütungsbestandteile

In den Beträgen der festen und variablen Vergütung spiegeln sich sowohl die Komplexität als auch die Größe der Verwaltungsgesellschaft wider. Bei der Bestimmung des Betrags des variablen Vergütungspools richtet die VPFLU sich nach einem nachhaltigen und risikoangepassten Ansatz. Die VPFLU ist bestrebt, die konservative Risikokultur auch in der Vergütungsstruktur zu berücksichtigen, und bietet ihren Mitarbeitern eine attraktive, aber maßvolle variable Vergütung. Die gezahlte Gesamtvergütung besteht aus einem Fixum und Nebenleistungen entsprechend den Marktpraktiken in Luxemburg. Es ist das erklärte Ziel, die Vergütungen der Mitarbeiter von VPFLU so festzulegen, dass das Fixum ausreicht, um ihnen auch ohne die variable Komponente einen angemessenen Lebensstandard zu ermöglichen.

Der Verwaltungsrat überprüft einmal im Jahr die Einhaltung der Vergütungspolitik. Dies beinhaltet die Ausrichtung an der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und Interessen der VPFLU bzw. der von ihr verwalteten Fonds sowie Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Es ergaben sich keine Feststellungen, die eine Anpassung erfordern hätten.

#### Angaben zur Mitarbeitervergütung

Angaben zur Mitarbeitervergütung des AIFM während des Geschäftsjahres vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021:

Gesamtsumme der von des AIFM gezahlten Mitarbeitervergütungen	3,81 Mio CHF
davon feste Vergütung	3,55 Mio CHF
davon variable Vergütung	0,26 Mio CHF
Anzahl der Mitarbeiter	33,5
davon Führungskräfte und andere Risktaker	12
Von des AIFM gezahlte Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der an Führungskräfte und Risktaker gezahlten Vergütung	1,80 Mio CHF

#### Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Im abgelaufenen Geschäftsjahr ergaben sich keine wesentlichen Änderungen an der festgelegten Vergütungspolitik.

## Angaben zur Mitarbeitervergütung in Auslagerungsfall

Angaben zur Mitarbeitervergütung des Portfoliomanagers während des Geschäftsjahres vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021:

Gesamtsumme der von dem Portfoliomanager gezahlten Mitarbeitervergütungen	102,9 TEUR
davon feste Vergütung	102,9 TEUR
davon variable Vergütung	0,0 TEUR
Anzahl der Mitarbeiter	3
davon Führungskräfte und andere Risktaker	1
Vom Portfoliomanager gezahlte Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der an Führungskräfte und Risktaker gezahlten Vergütung	78,0 TEUR

## 4. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

### Ukraine Krieg

Die VP Bank Gruppe setzt die internationalen Sanktionen gruppenweit gemäß den internationalen und standortspezifischen Vorgaben konsequent um. In der VP Bank Gruppe wurde umgehend eine Task Force eingerichtet, die täglich die Entwicklungen verfolgt und entsprechende Maßnahmen gruppenweit und standortübergreifend koordiniert. Die Portfolios sowie Investoren in den Fonds werden täglich anhand des angepassten Kontrollrahmens überprüft.

Zusätzliche Anhangangaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365  
 Betreffend Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

	Wertpapierleihe
Verwendete Vermögensgegenstände	
absolut (EUR)	-
in % des Teilfondsvermögens	-
10 größte Gegenparteien	
1. Name	VP Bank (Luxembourg) SA
1. Bruttovolumen offene Geschäfte (EUR)	4.860.245,00
1. Sitzstaat	Luxemburg
Arten der Abwicklung und Clearing	Bilaterale Abwicklung
Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge in EUR)	
unter 1 Tag	-
1 Tag bis 1 Woche (=7 Tage)	-
1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	-
1 bis 3 Monate (= 90 Tage)	-
3 Monate bis 1 Jahr (= 365 Tage)	-
über 1 Jahr	-
unbefristet	4.860.245,00
Art(en) und Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten	
Bankguthaben	-
Schuldverschreibungen	-
Aktien	-
Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten	-
Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge in EUR)	
unter 1 Tag	-
1 Tag bis 1 Woche (=7 Tage)	-
1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	-
1 bis 3 Monate (= 90 Tage)	-
3 Monate bis 1 Jahr (= 365 Tage)	-
über 1 Jahr	-
unbefristet	-



## Ertrags- und Kostenanteile

Ertragsanteil des Fonds absolut (EUR)	-
in % der Bruttoerträge	-
Kostenanteil des Fonds (EUR)	-156.462,63

## Ertragsanteil der KVG

absolut (EUR)	-
in % der Bruttoerträge	-

## Ertragsanteil Dritter (z.B. Leiheagent)

absolut (EUR)	156.462,63
in % der Bruttoerträge	-

## Verliehene Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds

### Zehn größte Sicherheitsaussteller, bezogen auf alle WpFinGesch.

1. Name	-
1. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut in EUR)	-
2. Name	-
2. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut in EUR)	-

### Verwahrer/Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus WpFinGesch.

#### Gesamtzahl Verwahrer/Kontoführer

1. Name	-
1. verwahrter Betrag absolut in EUR	-
2. Name	-
2. verwahrter Betrag absolut in EUR	-

### Verwahrrat begebener Sicherheiten aus WpFinGesch.

#### In % aller begebener Sicherheiten aus WpFinGesch.

gesonderte Konten/Depots	zugunsten der VP Bank (Luxembourg) SA verpfändete Vermögensgegenstände betragen mind. 130 % der Beleihungsrate der Leerverkäufe
Sammelkonten / Depots	-
andere Konten / Depots	-

## Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung

Die Investitionen, die diesem Finanzprodukt zugrunde liegen, berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten.